

При моделировании зон действий Центрального банка страны необходимо учитывать:

- открытость и прозрачность информации из ЦБ;
- соответствие целей и прогнозов ЦБ реальным макроэкономическим индикаторам;
- независимость ЦБ в принятии решений;
- доверие финансовых рынков на действия ЦБ;
- реакцию ЦБ на тренды экономического развития;
- способность ЦБ противодействовать спекулятивным пузырям;
- способность ЦБ ретранслировать риски;
- эффективность трансмиссионного механизма ЦБ.

Необходимо констатировать, что центральные банки стран с развивающейся рыночной экономикой все еще далеки от применения современных методов денежно-кредитной политики, характерных для развитых стран. Так, при установлении процентных ставок по своим операциям НБ РК обеспечивает механическое перераспределение ликвидных активов в пределах финансового рынка через собственные инструменты открытого рынка. Действительно, строгое следование объявленным принципам поддержки ликвидности только формирует нормальные рыночные ожидания, стимулирует банковскую систему к эффективному перераспределению денежных ресурсов. Это также позволяет поддерживать стабильное функционирование валютного и фондового рынков при одновременном наращивании государственных золотовалютных резервов. Однако объявленная сигнальная миссия ставки рефинансирования по инфляции не способствует стимулированию экономического роста в высокотехнологичных отраслях экономики или реализации других целевых программ, имеющих национальное значение.

Литература

1. Альгин, А.П. Грани экономического риска / А.П. Альгин. – М.: Знание, 1991.
2. Knight F.H. Risk, uncertainty and profit. Chicago: Chicago University Press, 1985.

ОПЕРАЦИИ ПРЕДПРИЯТИЙ С ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ: СУЩНОСТЬ, ВИДЫ, ОЦЕНКА И ОТРАЖЕНИЕ В ОТЧЕТНОСТИ

*Н.Б. Кащенко, к. э. н., доцент, Харьковский государственный
университет питания и торговли, Украина*

Устойчивость национального экономического механизма и гибкость финансовой системы страны во многом гарантируется взаимными обязательствами предпринимателей, имеющими форму ценных бумаг.

Согласно Закону Украины «О ценных бумагах и фондовом рынке» № 3480-IV от 23.02.2006 года с изменениями и дополнениями, ценные бумаги – это документы установленной формы с соответствующими реквизитами, которые

удостоверяют денежные или другие имущественные права, определяют взаимоотношения владельца и лица их разместившего (выдавшего), и предусматривают выполнение обязательств, соответствующих условиям их размещения, а также возможность передачи прав, обусловленных настоящими документами, другим лицам [1].

Действие участника фондового рынка, приводящее к обретению или прекращению прав собственности на ценные бумаги или ограничению обращения ценных бумаг и/или реализации прав по ним, в соответствии с Положением о депозитарной деятельности, утвержденным решением Государственной комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку (в настоящее время Национальная комиссия по ценным бумагам и фондовому рынку) № 999 от 17.10.2006 года (с изменениями и дополнениями) [2], трактуется как операции с ценными бумагами. Все операции с ценными бумагами закрепляются соглашениями и осуществляются с целью удовлетворения целевых потребностей субъектов, инициирующих заключение такого соглашения.

Изучение современной экономической литературы и практики функционирования профессиональных и непрофессиональных участников фондового рынка позволило установить, что основной целью осуществления операций с ценными бумагами для андеррайтеров, торговцев (брокеров, дилеров) ценными бумагами, организаторов торговли (бирж), инвестиционных компаний и депозитариев является получение прибыли не только от собственной инвестиционной деятельности, но и деятельности, выполняемой ими по поручению клиентов (инвесторов, эмитентов, правопреемников и т. п.) для обеспечения реализации инвестиционных интересов последних. Для непрофессиональных участников фондового рынка, в частности предприятий, цели осуществления операций с ценными бумагами определяются стадией их жизненного цикла и стратегией развития. Так, для вновь созданных экономических субъектов и предприятий, которые наращивают объемы деятельности и расширяют рынки сбыта продукции, целью осуществления операций с ценными бумагами является, как правило, привлечение финансовых ресурсов в оборот путем эмиссии долевых (акции) или долговых (облигации) ценных бумаг и выполнения всех обязательств по ним. Для предприятий, которые достигли определенного уровня производства продукции, имеют высокий имиджевый статус на рынке и свободные денежные средства, целью может быть инвестирование этих средств в финансовые инструменты (основные и производные ценные бумаги) для обеспечения генерирования дополнительной прибыли.

Считаем, что под операцией с ценными бумагами следует понимать законченное действие (или ряд действий) профессиональных и непрофессиональных участников фондового рынка с основными и производными ценными бумагами для достижения поставленных целей. Реализация участником фондового рынка (субъектом операции) целевых установок совершения действий с ценными

бумагами предопределяет их деление на эмиссионные, инвестиционные и клиентские.

Глобализация мировой экономики, появление новых финансовых продуктов и рычагов государственного регулирования их регистрации, обращения, торговли, хранения и фиксации имущественных прав не только существенно расширили возможности участников фондового рынка по использованию этих продуктов, но и видоизменили исходные параметры осуществления и предопределили виды и состав операций с ценными бумагами у профессиональных и непрофессиональных участников фондового рынка.

Так, предприятия, являясь непрофессиональными участниками фондового рынка, зачастую осуществляют эмиссионные и инвестиционные операции с ценными бумагами в форме покупки-продажи долевых (акции) и долговых (облигации) ценных бумаг. Эмиссионные операции связаны с размещением акций и облигаций собственной эмиссии и обуславливают возникновение у предприятия обязательств перед их владельцами по выплате дивидендов и процентов (по сути – клиентских операций). Инвестиционные операции связаны с финансовыми вложениями, осуществляемыми в форме приобретения акций и облигаций не-собственной эмиссии.

Спекулятивный характер операций предприятия с ценными бумагами и динамичность конъюнктуры фондового рынка актуализируют вопросы стоимостной оценки при отображении в учете и финансовой отчетности операций с акциями и облигациями собственной и несобственной эмиссии.

Принципиальное отличие в отражении на счетах бухгалтерского учета и в финансовой отчетности акций и облигаций собственной эмиссии и финансовых инвестиций кроется, по нашему мнению, в экономической природе имущественных прав, обеспечиваемых этими ценными бумагами. Так, стоимость эмитированных акционерным обществом акций представляет собой уставный капитал и показывается в составе собственных финансовых ресурсов предприятия. В свою очередь, эмиссия облигаций представляет собой заимствование финансовых ресурсов на определенный период времени, и в зависимости от срока, на который выпущены облигации, в балансовом отчете отображается в составе долгосрочных или текущих обязательств (в третьем или четвертом разделе пассива баланса соответственно). Относительно акций и облигаций в виде финансовых инвестиций предприятия отметим, что порядок отражения их в учете зависит от степени ликвидности и целей приобретения этих ценных бумаг.

В организации бухгалтерского учета операций предприятия с ценными бумагами основополагающими являются принципы себестоимости, доходов, соответствия и полного раскрытия информации. Реализация последнего предполагает применение учетного подхода, базирующегося на принципах стоимости и согласованности. В соответствии с принципом стоимости ценные бумаги оцениваются и отображаются в учете и отчетности по стоимости их реализации (или приобретения), которая является текущим денежным эквивалентом всех полученных (или потра-

ченных) ресурсов. Последующий учет и отражение в финансовой отчетности движения средств, обусловленных осуществлением операций с ценными бумагами, организуется по принципу согласованности и зависит от того, какими именно ценными бумагами оперирует предприятие – собственными или других эмитентов.

По нашему мнению, правильность отражения в бухгалтерском учете операций с ценными бумагами определяется особенностями и жизненным циклом акций и облигаций. В соответствии с украинским законодательством первой оценкой акций и облигаций в период их выпуска является нарицательная стоимость. В дальнейшем она служит базой для определения эмиссионной и рыночной цены. Как правило, при первичном размещении акции оцениваются по эмиссионной стоимости, а облигации – по рыночной. Рыночная цена акций и облигаций складывается под воздействием ожиданий продавца и покупателя ценных бумаг и определяется исходя из ситуации, которая сложилась на фондовом рынке в момент осуществления операции. Она используется в системном бухгалтерском учете при отражении всех операций, которые осуществляются с акциями и облигациями на вторичном рынке. В основе определения текущей рыночной стоимости акций и облигаций лежит один и тот же принцип – сопоставление дохода, который обеспечивается данной ценной бумагой, и рыночной нормы прибыли.

Особый интерес представляет выкупная стоимость ценных бумаг, которая указывается на отзывных акциях или облигациях. Она может совпадать с номинальной, а может быть выше или, напротив, ниже нее. Отметим, что украинское законодательство исключает существование выкупной цены облигации, отличающейся от номинала.

Если финансовое состояние эмитента неудовлетворительно и предприятие подлежит ликвидации в соответствии с Законом Украины «О банкротстве», расчеты с инвесторами следует проводить по ликвидационной стоимости. Она определяется по справедливой рыночной стоимости активов и обязательств акционерного общества.

Для предприятия очень важна стоимость, по которой ценные бумаги числятся на его балансе в данный момент времени, то есть учетная. Как показали исследования, она может быть номинальной, эмиссионной, рыночной, балансовой, справедливой – для отражения в финансовой отчетности акций и облигаций при оценке экономического потенциала акционерного общества, или ликвидационной – для отражения в учете операций по ликвидации предприятия.

Литература

1. Про цінні папери та фондовий ринок. Закон України від 23.02.2006 року № 3480-IV (зі змінами і доповненнями) [Ел. ресурс]. – Режим доступу: <<http://zakon3.rada.gov.ua/laws/show/3480-15>>.
2. Положення про депозитарну діяльність. Затверджене рішенням Державної комісії з цінних паперів та фондового ринку 17.10.2006 № 999 (зі змінами і доповненнями) [Ел. ресурс]. – Режим доступу: <http://zakon2.rada.gov.ua/laws/show/z1238-06>.